

## Инфляционное таргетирование по Минфину и МЭРу

Конец 2010 года уже отнюдь не за горами, и настало самое время поразмышлять на тему перспектив года будущего – 2011. Разумеется, предугадать, что будет происходить с экономикой крайне сложно. Однако ряд «подарочков» всё же можно «развернуть» заранее – налоговые изменения и темпы индексации тарифов уже известны. Причём мы слушаем, если скажем, что они нас сильно радуют...

Казалось бы, государство решило не давить на рядового обывателя привычными для себя инструментами – тарифами ЖКХ. Как видим (см. таблицу), темпы индексации тарифов не растут, а по газу – даже падают! Но неприятности могут прийти (сомневайтесь в меру – придут!) на других фронтах. 2011 год будет отмечен резким увеличением налоговой нагрузки на подакцизные товары – бензин, сигареты и алкоголь. Рост акцизов на сигареты может привести к их удорожанию больше чем на четверть, на бензин (в сочетании с введением дорожного налога – 1 рубль на литр) – на 12,4%. В итоге удорожание топлива только напрямую подкинет годовой инфляции 2011 года дополнительные 0,3 п.п. Между тем, росту цен на бензин присущ огромный мультипликативный эффект, так что реальный вклад в инфляцию будет гораздо больше – особенно сильно должны пострадать цены на продовольствие. Но даже если оценивать исключительно прямое влияние тарифов и налогов на темпы инфляции, то в 2011 году будет наблюдаться рекордная за последние годы инфляционная добавка со стороны государства – примерно 1,2 п.п.

Но и это ещё не всё. Пожалуй, наибольшее влияние на инфляцию окажет рост суммарной ставки по страховым взносам с 26% в 2010 до 34% в 2011 году. Количественные показатели последствий оценить крайне сложно. Скажем лишь, что больше всего от этой меры пострадает сектор услуг, в котором удельный вес заработной платы в структуре затрат наиболее велик. По нашим расчетам, если увеличение социальных отчислений будет полностью перенесено на потребительские цены, то с учетом средней доли заработной платы (порядка 20%<sup>12</sup>), косвенное влияние роста отчислений может составить порядка 1,25 п.п. инфляции. Вкупе с косвенными эффектами от удорожания перевозок вследствие роста цен на бензин – эффект может составить до 1,36 п.п.

<sup>12</sup> Именно такой показатель у нас получается, если взять долю заработной платы в ВВП, помноженную на долю ВВП в валовом выпуске экономики.

**Рост цен на товары и услуги в результате изменения регулируемых составляющих (тарифов и налогов), %**

	2008	2009	2010	2011
Электроэнергия	114,0	125,0	110,0	110,0
Отопление	118,0	121,3	114,0	114,0
Газ	125,0	127,7	120,8	115,0
Железнодорожный транспорт	127,7	112,0	110,0	110,0
Бензин	100,0	100,0	101,3	112,4
Табачная продукция	112,3	115,1	116,8	127,7
Алкогольные напитки	101,4	101,5	103,6	101,8

*Примечание:* рост цен на бензин, табачную продукцию и алкогольные напитки вследствие изменения ставок акцизов и введения дорожного налога в 2011 году является оценочным

*Источники:* Росстат, Правительство РФ, Минэкономразвития, расчёты Центра развития.

В дополнение к этому нужно вспомнить, что в 2011 году Правительство планирует финансировать дефицит бюджета не только за счет Резервного фонда, но и за счет интенсивных внутренних заимствований, что, с одной стороны, повысит уровень процентных ставок в экономике, а с другой – заставит Банк России активизировать свои операции на открытом рынке. Таким образом, в будущем году Правительство будет разгонять инфляцию как за счет монетарных факторов, так и за счет роста издержек экономики (инфляция предложения). Вот такое получается инфляционное таргетирование по Минфину. С другой стороны, Минфин понять можно – более высокая инфляция ведет к появлению дополнительных доходов бюджета плюс бонус в виде обесценения рублевых ОФЗ.

Что может противопоставить этому инфляционному давлению Банк России? Честно говоря, не очень много: может попытаться повысить свои процентные ставки или сильно укрепить рубль. Но рост ставок будет тормозить и без того вялый рост экономики, а укрепившийся рубль неизбежно приблизит последующую девальвацию. Грустная получается картина, не правда ли?

**Максим Петрович, Николай Кондрашов**

**Вклад в ИПЦ роста цен на товары и услуги в результате изменения регулируемых составляющих (тарифов и налогов), п.п.**

	2008	2009	2010	2011
<b>Прямое влияние, согласно методике расчета ИПЦ</b>				
Электроэнергия	0.14	0.23	0.11	0.11
Отопление	0.34	0.36	0.28	0.28
Газ	0.15	0.15	0.13	0.09
Железнодорожный транспорт	0.14	0.06	0.05	0.05
Бензин	0.00	0.00	0.03	0.30
Табачная продукция	0.08	0.10	0.12	0.19
Алкогольные напитки	0.09	0.09	0.21	0.11
<b>ИТОГО: прямое влияние</b>	<b>0.94</b>	<b>0.99</b>	<b>0.93</b>	<b>1.13</b>
<b>Косвенное влияние (расчеты Центра Развития)</b>				
- от роста тарифов	0.30	0.31	0.20	0.18
- от налоговых новаций	0	0	0	1.36
<b>ИТОГО: косвенное влияние</b>	<b>0.30</b>	<b>0.31</b>	<b>0.20</b>	<b>1.54</b>
<b>ИТОГО по всем формам</b>	<b>1.24</b>	<b>1.30</b>	<b>1.13</b>	<b>2.67</b>

*Примечание:* рост цен на бензин, табачную продукцию и алкогольные напитки вследствие изменения ставок акцизов и введения дорожного налога в 2011 году является оценочным

*Источники:* Росстат, Правительство РФ, Минэкономразвития, расчёты Центра развития.